

# 中级会计职称

## 教材精讲班

### 中级财务管理

**【例题】**某上市公司 2012 年 7 月 1 日按面值发行年利率 3% 的可转换公司债券，面值 10 000 万元，期限为 5 年，利息每年末支付一次，发行结束一年后可以转换股票，转换价格为每股 5 元，即每 100 元债券可转换为 1 元面值的普通股 20 股。2012 年该公司归属于普通股股东的净利润为 30 000 万元，2012 年发行在外的普通股加权平均数为 40 000 万股，债券利息不符合资本化条件，直接计入当期损益，所得税税率 25%。假设不考虑可转换公司债券在负债成份和权益成份之间的分拆，且债券票面利率等于实际利率。

计算下列指标：

- (1) 基本每股收益； (2) 计算增量股的每股收益，判断是否具有稀释性； (3) 稀释每股收益。

**【答案】**

$$(1) \text{基本每股收益} = \frac{30000}{40000} = 0.75 \text{ (元)}$$

$$(2) \text{假设全部转股，所增加的净利润} = 10000 \times 3\% \times \frac{6}{12} \times (1 - 25\%) = 112.5 \text{ (万元)}$$

$$\text{假设全部转股，所增加的年加权平均普通股股数} = \frac{10000}{100} \times 20 \times \frac{6}{12} = 1000 \text{ (万股)}$$

$$\text{增量股的每股收益} = \frac{112.5}{1000} = 0.1125 \text{ (元)}$$

增量股的每股收益小于原每股收益，可转换债券具有稀释作用。

$$(3) \text{稀释每股收益} = \frac{30000 + 112.5}{40000 + 1000} \approx 0.73 \text{ (元)}$$

**【例题·多选题】**下列各项中，属于企业计算稀释每股收益时应当考虑的潜在普通股有（ ）。

- A. 认股权证
- B. 股份期权
- C. 公司债券
- D. 可转换公司债券

**【答案】** ABD

**【解析】**潜在普通股主要包括：可转换公司债券、认股权证和股份期权等。不包括公司债券。所以选项 C 错误。

**【例题·单选题】**甲公司 2012 年 1 月 1 日发行票面利率为 10%的可转换债券，面值 1000 万元，规定每 100 元面值可转换为 1 元面值普通股 90 股。2012 年净利润 6000 万元，2012 年发行在外普通股 4000 万股，公司适用的所得税税率为 25%。则甲公司 2012 年的稀释每股收益为（ ）。

- A. 1.52
- B. 1.26
- C. 2.01
- D. 1.24

**【答案】D**

**【解析】**净利润的增加 =  $1000 \times 10\% \times (1 - 25\%) = 75$  (万元)；普通股股数的增加 =  $(1000/100) \times 90 = 900$  (万股)；稀释的每股收益 =  $(6000 + 75) / (4000 + 900) = 1.24$  (元/股)。

**【例题·单选题】**关于稀释每股收益的说法中，错误的是（ ）。

- A. 潜在普通股主要包括可转换公司债券、认股权证和股份期权等
- B. 可转换债券的分子调整项目为可转换公司债券当期已确认为费用的利息等的税前影响额
- C. 只有当认股权证的行权价格低于当期普通股平均市场价格时，才应考虑其稀释性
- D. 送红股不会导致稀释性

**【答案】B**

**【解析】**对于可转换公司债券，计算稀释每股收益时，分子的调整项目为可转换公司债券当期已确认为费用的利息等的税后影响额。

## (二) 每股股利

每股股利 = 现金股利总额 / 期末发行在外的普通股股数

**影响因素：**盈利能力、股利发放政策、投资机会

**【提示】**每股股利反映的是上市公司每一普通股获取股利的大小。当股利分配率一定的情况下，每股股利越大，则企业股本获利能力就越强；每股股利越小，则企业股本获利能力就越弱。

**【例题】**某上市公司 2012 年度发放普通股股利 3 600 万元，年末发行在外的普通股股数为 12 000 万股。每股股利计算如下：

$$\text{每股股利} = \frac{3600}{12000} = 0.3 \text{ (元)}$$

## (三) 市盈率

市盈率 = 每股市价 / 每股收益

**【提示】**上市公司的市盈率一直是广大股票投资者进行**中长期投资**的重要决策指标。一方面，**市盈率越高，意味着投资者对股票的收益预期越看好，投资价值越大**；反之，投资者对该股票评价越低。另一方面，市盈率越高，说明投资于该股票的风险越大，市盈率越低，说明投资于该股票的风险越小。

**影响因素：**①上市公司盈利能力的成长性。

②投资者所获报酬率的稳定性。

③利率水平变动的影晌。